



# **DALLAIRE & LAPOINTE** INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

MARC DALLAIRE, CA  
RAYMOND LAPOINTE, CA  
FRANÇOIS DUMONT, CA

**RESSOURCES EXPLOR INC.** (société d'exploration)  
**RAPPORT FINANCIER ANNUEL**  
**EXERCICES CLOS LES 30 AVRIL 2011 ET 2010**

**EXPLOR RESOURCES INC.** (exploration company)  
**ANNUAL FINANCIAL REPORT**  
**YEARS ENDED APRIL 30, 2011 AND 2010**

## **RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT**

### **ÉTATS FINANCIERS**

Bilans

État des frais d'exploration reportés

Résultats et résultat étendu

Déficit

Surplus d'apport et bons de souscription

Flux de trésorerie

Notes complémentaires

## **INDEPENDENT AUDITORS' REPORT**

### **FINANCIAL STATEMENTS**

Balance Sheets

Statement of Deferred Exploration Expenses

Earnings and Comprehensive Loss

Deficit

Contributed Surplus and Warrants

Cash Flows

Notes to Financial Statements



# DALLAIRE & LAPOINTE INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

MARC DALLAIRE, CA  
RAYMOND LAPOINTE, CA  
FRANÇOIS DUMONT, CA

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux actionnaires de  
**RESSOURCES EXPLOR INC.**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société **RESSOURCES EXPLOR INC.**, qui comprennent les bilans aux 30 avril 2011 et 2010, les états des résultats et résultat étendu, du déficit, du surplus d'apport et bons de souscription, des frais d'exploration reportés et des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

### Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers, afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

## INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the shareholders of  
**EXPLOR RESOURCES INC.**

We have audited the accompanying financial statements of **EXPLOR RESOURCES INC.**, which comprise the balance sheets as at April 30, 2011 and 2010, the statements of earnings and comprehensive loss, deficit, contributed surplus and warrants, deferred exploration expenses and cash flows for the years then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

### Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.



# DALLAIRE & LAPOINTE INC.

COMPTABLES AGRÉÉS

MARC DALLAIRE, CA  
RAYMOND LAPOINTE, CA  
FRANÇOIS DUMONT, CA

## Responsabilité de l'auditeur (suite)

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société Ressources Explor inc. aux 30 avril 2011 et 2010, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

### Observations

Sans assortir notre opinion d'une réserve, nous attirons l'attention sur la note 1 des états financiers qui décrit les faits et circonstances indiquant l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation.

(s) Dallaire & Lapointe inc. 1  
**Comptables Agréés**  
**Chartered Accountants**

Rouyn-Noranda, Canada

Le 4 août 2011

August 4, 2011

1 CA auditeur permis no. 18 803

CA auditor permit No. 18,803

## Auditor's Responsibility (continued)

We believe that the audit evidence we have obtained in our audits is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company Explor Resources Inc. as at April 30, 2011 and 2010 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

### Emphasis of matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to note 1 in the financial statements which describes matters and conditions that indicate the existence of a material uncertainty that may cast substantial doubt about entity's ability to continue as a going concern.

**RESSOURCES EXPLOR INC.**
**EXPLOR RESOURCES INC.**
**BILANS  
30 AVRIL**
**2011**
**2010**
**BALANCE SHEETS  
APRIL 30**

	\$	\$ (Redressé / Restated) (note 16)	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
<b>Actif à court terme</b>			<b>Current assets</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 798 233	661 016	Cash and cash equivalents
Dépôts à terme (1 % à 1,3 %)	878 931	4 510 197	Term deposits (1% to 1.3%)
Autres débiteurs	1 267	275	Other receivables
Taxes à recevoir	371 565	520 033	Taxes receivable
Droits miniers à recevoir	10 940	-	Mining duties receivable
Crédit d'impôt à recevoir	94 986	-	Tax credit receivable
	<u>3 155 922</u>	<u>5 691 521</u>	
Immobilisations corporelles (note 4)	17 018	9 132	Property, plant and equipment (Note 4)
Propriétés minières (note 5)	4 967 581	3 408 955	Mining properties (Note 5)
Frais d'exploration reportés (note 6)	19 922 388	12 810 988	Deferred exploration expenses (Note 6)
	<u>28 062 909</u>	<u>21 920 596</u>	
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
<b>Passif à court terme</b>			<b>Current liabilities</b>
Créditeurs et frais courus	1 425 752	1 055 848	Accounts payable and accrued liabilities
Dû à une société apparentée, sans intérêt (note 11)	39 124	-	Due to a related company, without interest (Note 11)
	<u>1 464 876</u>	<u>1 055 848</u>	
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés (note 13)	1 511 340	2 249 020	Deferred income and mining taxes (Note 13)
	<u>2 976 216</u>	<u>3 304 868</u>	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>
Capital-social (note 7)	30 348 925	25 623 441	Capital stock (Note 7)
Surplus d'apport	6 790 197	5 110 473	Contributed surplus
Bons de souscription	4 713 909	2 732 525	Warrants
Déficit	(16 766 338)	(14 850 711)	Deficit
	<u>25 086 693</u>	<u>18 615 728</u>	
	<u>28 062 909</u>	<u>21 920 596</u>	

**ÉVENTUALITÉS ET ENGAGEMENTS**  
(notes 9 et 10)

**CONTINGENCIES AND  
COMMITMENTS** (Notes 9 and 10)

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION / ON BEHALF OF THE BOARD,

Christian Dupont (signé / signed) \_\_\_\_\_, Administrateur - Director

Jacques Frigon (signé / signed) \_\_\_\_\_, Administrateur - Director

**RESSOURCES EXPLOR INC.****EXPLOR RESOURCES INC.****ÉTAT DES FRAIS D'EXPLORATION  
REPORTÉS  
EXERCICES CLOS LES 30 AVRIL****2011****2010****STATEMENT OF DEFERRED  
EXPLORATION EXPENSES  
YEARS ENDED APRIL 30**

	\$	\$	
<b>FRAIS D'EXPLORATION</b>			<b>EXPLORATION EXPENSES</b>
Coupe de lignes	137 165	199 828	Line cutting
Honoraires de géologues	349 275	256 037	Geologist fees
Honoraires d'ingénieurs	313 688	328 362	Engineering fees
Techniciens miniers	181 920	68 734	Mining technicians
Frais de location	54 634	63 607	Lease expenses
Levés géophysiques	213 437	110 943	Geophysical surveys
Analyses	175 943	185 473	Analysis
Forage	5 303 304	3 414 260	Drilling
Gestion des travaux	705 801	716 189	Work management
Frais généraux d'exploration	<u>101 521</u>	<u>139 033</u>	General exploration expenses
<b>AUGMENTATION DES FRAIS D'EXPLORATION</b>	7 536 688	5 482 466	<b>INCREASE OF EXPLORATION EXPENSES</b>
<b>DROITS MINIERS ET CRÉDITS D'IMPÔT</b>	(105 926)	-	<b>MINING DUTIES AND TAX CREDITS</b>
<b>RADIATION DE FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS</b>	<u>(319 362)</u>	<u>(918)</u>	<b>WRITE-OFF OF DEFERRED EXPLORATION EXPENSES</b>
	7 111 400	5 481 548	
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	<u>12 810 988</u>	<u>7 329 440</u>	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>19 922 388</u>	<u>12 810 988</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

**RESSOURCES EXPLOR INC.****EXPLOR RESOURCES INC.****RÉSULTATS ET RÉSULTAT ÉTENDU  
EXERCICES CLOS LES 30 AVRIL****2011****2010****EARNINGS AND COMPREHENSIVE LOSS  
YEARS ENDED APRIL 30**

	\$	\$	
<b>REVENUS</b>			<b>REVENUE</b>
Revenus d'intérêts	<u>19 083</u>	<u>15 365</u>	Interest revenue
<b>FRAIS D'ADMINISTRATION</b>			<b>ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>
Frais généraux d'administration	198 414	143 212	General administrative expenses
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	113 392	104 494	Registration, listing fees and shareholders' information
Honoraires de consultants	180 017	152 113	Consultant fees
Honoraires professionnels	87 615	96 978	Professional fees
Amortissement des immobilisations corporelles	3 794	2 116	Amortization of property, plant and equipment
Rémunération à base d'actions	1 866 326	2 311 645	Stock-based compensation
Intérêts et frais bancaires	<u>2 074</u>	<u>462</u>	Interest and bank expenses
	<u>2 451 632</u>	<u>2 811 020</u>	
<b>AUTRES</b>			<b>OTHERS</b>
Radiation de propriétés minières	242 396	58 250	Write-off of mining properties
Radiation de frais d'exploration reportés	<u>319 362</u>	<u>918</u>	Write-off of deferred exploration expenses
	<u>561 758</u>	<u>59 168</u>	
<b>PERTE AVANT IMPÔTS</b>	2 994 307	2 854 823	<b>LOSS BEFORE INCOME TAXES</b>
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés (note 13)	<u>(1 078 680)</u>	<u>501 720</u>	Deferred income and mining taxes (Note 13)
<b>PERTE NETTE ET RÉSULTAT ÉTENDU</b>	<u>1 915 627</u>	<u>3 356 543</u>	<b>NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS</b>
<b>PERTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	<u>0,02</u>	<u>0,04</u>	<b>BASIC AND DILUTED LOSS PER SHARE</b>

**RESSOURCES EXPLOR INC.****EXPLOR RESOURCES INC.****DÉFICIT  
EXERCICES CLOS LES 30 AVRIL****2011****2010****DEFICIT  
YEARS ENDED APRIL 30**

---

	\$	\$	
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	14 850 711	11 494 168	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
Perte nette	<u>1 915 627</u>	<u>3 356 543</u>	Net loss
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u><u>16 766 338</u></u>	<u><u>14 850 711</u></u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>



# RESSOURCES EXPLOR INC.

# EXPLOR RESOURCES INC.

## FLUX DE TRÉSORERIE EXERCICES CLOS LES 30 AVRIL

2011

2010

## CASH FLOWS YEARS ENDED APRIL 30

	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette	(1 915 627)	(3 356 543)	Net loss
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Rémunération à base d'actions	1 866 326	2 311 645	Stock-based compensation
Amortissement des immobilisations corporelles	3 794	2 116	Amortization of property, plant and equipment
Radiation de propriétés minières	242 396	58 250	Write-off of mining properties
Radiation de frais d'exploration reportés	319 362	918	Write-off of deferred exploration expenses
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés	<u>(1 078 680)</u>	<u>501 720</u>	Deferred income and mining taxes
	(562 429)	(481 894)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	<u>517 380</u>	<u>98 651</u>	Net change in non-cash operating working capital items
	<u>(45 049)</u>	<u>(383 243)</u>	
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Dû à une société apparentée	39 124	-	Due to a related company
Encaissement au titre de capital-social et bons de souscription	5 651 108	10 821 545	Cash inflow relating to capital stock and warrants
Frais d'émission d'actions	<u>(326 842)</u>	<u>(646 868)</u>	Share issuance expenses
	<u>5 363 390</u>	<u>10 174 677</u>	
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTMENT ACTIVITIES</b>
Dépôts à terme	3 631 266	(4 500 000)	Term deposits
Acquisition d'immobilisations corporelles	(11 680)	(4 600)	Acquisition of property, plant and equipment
Propriétés minières	(264 022)	(302 570)	Mining properties
Frais d'exploration reportés	<u>(7 536 688)</u>	<u>(5 482 466)</u>	Deferred exploration expenses
	<u>(4 181 124)</u>	<u>(10 289 636)</u>	
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	1 137 217	(498 202)	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS INCREASE (DECREASE)</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT</b>	<u>661 016</u>	<u>1 159 218</u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN</b>	<u><u>1 798 233</u></u>	<u><u>661 016</u></u>	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR</b>

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués de l'encaisse et de dépôts à terme. / Cash and cash equivalents consist of cash and of term deposits.

**1- STATUTS CONSTITUTIFS, NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION**

La Société, constituée en vertu de la Loi sur les sociétés par actions (Alberta), se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration de propriétés minières. La Société est en phase d'exploration et ne réalise aucun revenu important sur le développement de ses projets miniers. Son titre est transigé à la Bourse de croissance TSX sous le symbole EXS, à la Bourse de Francfort sous le symbole E1H et sur le Pink Sheet des États-Unis sous le symbole EXSFF. Ses activités se situent au Canada la Société n'a pas encore déterminé si les propriétés minières renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, les risques liés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Pour l'exercice clos le 30 avril 2011, la Société a enregistré une perte nette de 1 915 627 \$ (3 356 543 \$ en 2010). La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les propriétés minières dans lesquelles la Société détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces propriétés, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

**1- STATUTE OF INCORPORATION, NATURE OF ACTIVITIES AND GOING CONCERN**

The Company, incorporated under the Business Corporations Act (Alberta), is engaged in the acquisition and exploration of mining properties. The Company is in the exploration stage and does not derive any important revenue from the development of its mining projects. Its stock is trading on TSX Stock Exchange on symbol EXS, on Frankfurt exchange on symbol E1H and on United States Pink Sheet on symbol EXSFF. Its activities are in Canada and the Company has not yet determined whether the mining properties have economically recoverable ore reserves. The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The success of the Company will be influenced by a number of factors, exploration and extraction risks, regulatory issues, environmental regulations and other regulations.

For the year ended April 30, 2011, the Company recorded a net loss of \$1,915,627 (\$3,356,543 in 2010). Management periodically seeks additional forms of financing through the issuance of shares and the exercise of warrants and share purchase options to continue its operations, and in spite of obtaining financing in the past, there is no guarantee of success for the future. If the management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets may be less than amounts reflected in these financial statements.

Although management has taken steps to verify titles of the mining properties in which the Company has an interest, in accordance with industry standards for the current stage of exploration of such properties, these procedures do not guarantee the Company's property title. Property title may be subject to unregistered prior agreements and non-compliant with regulatory requirements.

**1- STATUTS CONSTITUTIFS, NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)**

Les états financiers ci-joints ont été établis selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, où les actifs sont réalisés et les passifs acquittés dans le cours normal des activités et ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

**2- MODIFICATIONS FUTURES DE CONVENTIONS COMPTABLES****Normes internationales d'information financière (IFRS)**

L'ICCA planifie la convergence des principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada avec les Normes internationales d'information financière (IFRS) sur une période transitoire qui se terminera en 2011. La Société s'attend à ce que cette transition ait une incidence sur les méthodes de comptabilisation, la présentation de l'information financière et les systèmes d'information. La Société adoptera les IFRS à compter du 1<sup>er</sup> avril 2011. Les principales répercussions comptables suivant l'adoption des IFRS sont présentées au rapport de gestion.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES****Présentation des états financiers**

Les états financiers sont dressés selon les PCGR du Canada.

**Instruments financiers**

Les actifs financiers et les passifs financiers sont constatés initialement à la juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement, tel que décrit ci-après.

Leur classement dépend de l'objet visé lorsque les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de leur désignation par la Société. La comptabilisation à la date de transaction est utilisée.

**1- STATUTE OF INCORPORATION, NATURE OF ACTIVITIES AND GOING CONCERN (continued)**

The accompanying financial statements have been prepared on a going concern basis, which contemplates the realization of assets and liquidation of liabilities during the normal course of operations and do not reflect the adjustments to the carrying values of assets and liabilities, the reported revenues and expenses and balance sheet classifications that would be necessary if the going concern assumption would not be appropriate. These adjustments could be material.

**2- FUTURE CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES****International Financial Reporting Standards (IFRS)**

The CICA plans the convergence of Canadian generally accepted accounting principles (GAAP) to International Financial Reporting Standards (IFRS) on a transition period ending in 2011. The Company expects this transition to have an effect on its accounting methods, presentation of financial information and information systems. The Company will adopt IFRS with effect from April 1<sup>st</sup>, 2011. The principal accounting implications of the adoption of IFRS are presented in the management report.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES****Financial Statements**

The financial statements were prepared in accordance with Canadian GAAP.

**Financial Instruments**

Financial assets and financial liabilities are initially recognized at fair value and their subsequent measurement depends on their classification as described below.

Their classification depends on the purpose for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and the Company's designation of such instruments. Transaction date accounting is used.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES  
(suite)****Instruments financiers (suite)****Détenus à des fins de transactions**

Les actifs financiers détenus à des fins de transactions sont des actifs financiers qui sont généralement acquis en vue d'être revendus avant leur échéance ou qui ont été désignés comme étant détenus à des fins de transactions. Ils sont mesurés à la juste valeur à la date de clôture. Les fluctuations de la juste valeur qui incluent les intérêts gagnés, les intérêts courus, les gains et pertes réalisés sur cession et les gains et pertes non réalisés sont inclus dans les résultats. L'encaisse et les dépôts à terme sont classés comme actifs détenus à des fins de transactions.

**Prêts et créances**

Les prêts et créances sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les autres débiteurs sont classés comme prêts et créances.

**Autres passifs**

Les autres passifs sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comprennent tous les passifs financiers autres que les instruments dérivés. Les créditeurs et frais courus et le dû à une société apparentée sont classés comme autres passifs.

**Coûts de transaction**

Les coûts de transaction liés aux actifs financiers détenus à des fins de transactions sont passés en charge au moment où ils sont engagés. Les coûts de transactions liés aux prêts et créances sont comptabilisés en augmentation de la valeur comptable de l'actif et les coûts de transactions liés aux autres passifs sont comptabilisés en diminution de la valeur comptable du passif. Ils sont ensuite constatés sur la durée de vie prévue de l'instrument selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

**Méthode du taux d'intérêt effectif**

La Société utilise la méthode du taux d'intérêt effectif pour constater le produit ou la charge d'intérêt, ce qui inclut les coûts de transaction ainsi que les frais, les primes et les escomptes gagnés ou engagés relativement aux instruments financiers.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****Financial Instruments (continued)****Held for trading**

Held for trading financial assets are financial assets typically acquired for resale prior to maturity or that are designated as held for trading. They are measured at fair value at the balance sheet date. Fair value fluctuations including interest earned, interest accrued, gains and losses realized on disposal and unrealized gains and losses are included in earnings. Cash and term deposits are classified as held for trading assets.

**Loans and receivables**

Loans and receivables are accounted for at amortized cost using the effective interest method. Other receivables are classified as loans and receivables.

**Other liabilities**

Other liabilities are recorded at amortized cost using the effective interest method and include all financial liabilities, other than derivative instruments. Accounts payable and accrued liabilities and due to a related company are classified as other liabilities.

**Transaction costs**

Transaction costs related to held for trading financial assets are treated as expenses at the time they are incurred. Transaction costs related to loans and receivables are added to the carrying value of the asset and transaction costs related to other liabilities are netted against the carrying value of liability. They are then recognized over the expected life of the instrument using the effective interest method.

**Effective interest method**

The Company uses the effective interest method to recognize interest income or expense which includes transaction costs or fees, premiums or discounts earned or incurred for financial instruments.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES  
(suite)****Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût. Elles sont amorties selon leur durée de vie utile respective selon la méthode de l'amortissement dégressif au taux de 20 % pour l'équipement d'exploration et le mobilier de bureau, au taux de 30 % pour les améliorations locatives et au taux de 55 % pour le matériel informatique.

**Propriétés minières et frais d'exploration reportés**

Les coûts reliés à l'acquisition, à l'exploration et au développement de propriétés minières sont capitalisés par propriété jusqu'au début de la production commerciale. Si des réserves de minerai économiquement profitables sont développées, les coûts capitalisés de la propriété concernée sont reclassifiés à titre d'actifs miniers et amortis selon la méthode des unités de production. S'il est établi que les coûts capitalisés d'acquisition et d'exploration ne sont pas recouvrables selon la durée de vie estimative de la propriété, ou si le projet est abandonné, ceux-ci sont dévalués à leur valeur recouvrable. La direction de la Société revoit régulièrement la valeur comptable des actifs aux fins de dévaluation. La récupération des montants indiqués au titre des propriétés minières et des frais d'exploration reportés connexes dépend de la découverte de réserves économiquement récupérables, de la confirmation des intérêts de la Société dans les claims miniers, de la capacité de la Société d'obtenir le financement nécessaire pour mener à terme la mise en valeur et de la production rentable future ou du produit de la cession de tels biens. Les montants inscrits pour les propriétés minières et les frais d'exploration reportés ne représentent pas nécessairement la valeur présente ou future.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are accounted for at cost. Amortization is based on their useful life using the table declining method at rate of 20% for exploration equipment and office equipment, at rate of 30 % for leasehold improvements and at rate of 55% for computer equipment.

**Mining Properties and Deferred Exploration Expenses**

Costs related to the acquisition, exploration and development of mining properties are capitalized by property until the commencement of commercial production. If commercially profitable ore reserves are developed, capitalized costs of the related property are reclassified as mining assets and amortized according to the unit of production method. If it is determined that capitalized acquisition, exploration costs are not recoverable over the estimated economic life of the property, or if the project is abandoned, the project is written down to its net realizable value. The Company's management reviews the carrying values of assets on a regular basis to determine whether any write-downs are necessary. The recovery of amounts recorded for mining properties and deferred exploration expenses depends on the discovery of economically recoverable reserves, confirmation of the Company's interest in the underlying mineral claims, the ability of the Company to obtain the necessary financing to complete the development, and future profitable production or proceeds from the disposition thereof. The amounts shown for mining properties and deferred exploration expenses do not necessarily represent present-time or future values.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES  
(suite)****Dépréciation d'actifs à long terme**

Propriétés minières et frais d'exploration reportés :

La Société évalue chaque propriété minière périodiquement pour déterminer s'il existe des indications de perte de valeur. S'il existe des indications de perte de valeur, la Société soumet ses biens miniers à un test de dépréciation en comparant la juste valeur de ces biens à leur valeur comptable, sans préalablement effectuer un test de recouvrabilité puisqu'elle ne dispose pas d'informations suffisantes au sujet de ses biens miniers pour pouvoir estimer les flux de trésorerie futurs. La juste valeur correspond à la meilleure estimation du prix du marché. L'estimation du prix du marché nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses tels que le cours des prix à long terme des ressources minérales, le financement futur nécessaire, le potentiel et les résultats d'exploration.

En ce qui a trait aux actifs miniers sujets à un test de dépréciation, la direction a déterminée le groupe d'actif comme étant chaque site minier individuel, lequel est le plus bas niveau pour lequel les flux de trésorerie identifiables sont dans une large mesure indépendants des flux de trésorerie d'autres actifs et passifs.

Autres actifs à long terme :

Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur comptable d'un actif à long terme n'est pas recouvrable et qu'elle excède la juste valeur de l'actif. La perte de valeur correspond à l'excédent de la valeur comptable sur la juste valeur.

**Constatation des revenus**

Les revenus d'intérêts sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Ils sont comptabilisés d'après le nombre de jours de détention du placement au cours de l'exercice.

**Capital-social**

Les actions émises en contrepartie d'éléments non monétaires sont inscrites à leur valeur boursière. Les actions ordinaires émises en contrepartie d'espèces sont comptabilisées à leur prix de vente.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****Impairment of Long-lived Assets**

Mining properties and deferred exploration expenses:

The Company assesses each mining property periodically to determine whether any indication of impairment exists. If indicators of impairment exist, the Company test the mining assets for impairment by comparing the fair value to the carrying amount, without first performing a test for recoverability since it does not have sufficient information about its exploration properties to estimate future cash flows. The fair value correspond to best estimate of market prices. The estimated market prices requires the use of estimates and assumptions such as long-term commodity prices, future capital requirements, exploration potential and operating performance.

For mineral assets subject to an impairment test, management has assessed its cash generating units as being an individual mine site, which is the lowest level for which cash inflows are largely independent of those of other assets.

Other long-lived assets:

An impairment loss is recognized when the carrying amount of long-lived asset is not recoverable and exceeds its fair value. The impairment loss is the excess of carrying amount over its fair value.

**Revenue Recognition**

Interest revenue are recognized using the accrual basis. It is accrued based on the number of days the investment is held during the year.

**Capital Stock**

Shares issued in consideration of non-monetary items are recorded at their trading value. Common shares issued in counterpart of cash are recorded at their selling price.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES  
(suite)****Actions accréditives**

La Société a financé une partie de ses activités d'exploration par le biais d'émission d'actions accréditives. Les actions émises suite à un financement par actions accréditives sont comptabilisées à leur prix de vente. Selon les termes des contrats relatifs aux actions accréditives, les avantages fiscaux des dépenses d'exploration sont renoncés en faveur des investisseurs. La Société comptabilise l'impact fiscal relié aux déductions renoncées à la date où la Société renonce aux déductions en faveur des investisseurs, pourvu qu'il y ait une assurance raisonnable que les dépenses seront encourues.

**Juste valeur des bons de souscription**

Les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription au prorata des justes valeurs en utilisant la méthode Black-Scholes pour calculer la juste valeur des bons de souscription émis.

**Frais d'émission d'actions**

Les frais d'émission d'actions sont comptabilisés en diminution du capital-social de la Société.

**Crédit de droits miniers et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources**

La Société a droit à un crédit de droits miniers sur les frais reliés aux activités minières engagés au Québec.

De plus, elle a droit au crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources à l'égard des frais admissibles engagés au Québec. Ces crédits d'impôt sont comptabilisés en réduction des frais d'exploration reportés.

Les crédits sont comptabilisés à la condition que la Société soit raisonnablement certaine que les crédits se matérialiseront.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****Flow-through Shares**

The Company has financed a portion of its exploration activities through the issuance of flow-through shares. Shares issued through flow-through financing are recorded at their selling price. Under the terms of the flow-through shares agreements, the tax benefits of the exploration expenses are renounced in favour of the investors. The Company records the tax effect related to renounced deductions on the date that the Company renounces the deductions to investors provided there is reasonable assurance that the expenses will be incurred.

**Fair Value of the Warrants**

Proceeds from placements are allocated between shares and warrants issued according to their relative fair value on a pro-rata basis using the Black-Scholes method to determine the fair value of warrants issued.

**Share Issuance Expenses**

Share issuance expenses are recorded as a reduction of capital stock.

**Mining Duties Credit and Refundable Tax Credit Relating to Resources**

The Company is entitled to a mining duties credit for mining exploration expenses in Quebec.

Furthermore, the Company is entitled to a refundable tax credit relating to resources for mining exploration companies on eligible expenses incurred in Quebec. These tax credits are applied against the costs of deferred exploration expenses.

These tax credits are recorded, provided that the Company is reasonably certain that these credits will be received.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES  
(suite)****Impôts sur les bénéfiques et impôts miniers différés**

La Société utilise la méthode axée sur le bilan pour comptabiliser ses impôts sur les bénéfiques. Selon la méthode axée sur le bilan, des actifs et des passifs d'impôts différés sont constatés pour les incidences fiscales attribuables aux écarts entre les valeurs comptables des actifs et des passifs existant dans les états financiers et leurs valeurs fiscales correspondantes. Les actifs et les passifs d'impôts différés sont mesurés par application des taux en vigueur ou pratiquement en vigueur qui, selon ce qu'il est à prévoir, s'appliqueront au bénéfice imposable des exercices au cours desquels ces écarts temporaires sont censés être recouvrés ou réglés. L'incidence d'une modification des taux d'imposition sur les actifs et les passifs d'impôts différés est constatée dans les résultats de l'exercice qui comprend la date d'entrée en vigueur de la modification. La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts différés si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts différés ne sera pas matérialisée.

**Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La politique de la Société est de présenter dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'encaisse et les placements temporaires dont la durée est égale ou inférieure à trois mois à compter de la date d'acquisition.

**Estimations comptables**

Pour dresser des états financiers conformément aux PCGR du Canada, la direction de la Société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que la Société pourrait prendre à l'avenir. Les principales estimations incluent la valeur des propriétés minières et des frais d'exploration reportés, le calcul de l'amortissement des immobilisations corporelles ainsi que le calcul de la rémunération à base d'actions. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****Deferred Income and Mining Taxes**

The Company uses the asset and liability method of accounting for income taxes. Under the asset and liability method, deferred tax assets and liabilities are recognized for the future tax consequences attributable to differences between the financial statements carrying amounts of existing assets and liabilities and their respective tax bases. Deferred tax assets and liabilities are measured using enacted or substantively enacted tax rates expected to apply to taxable income in the years during which those temporary differences are expected to be recovered or settled. The effect on deferred tax assets and liabilities of a change in tax rates is recognized in income in the year that includes the enactment date. The Company establishes a valuation allowance against deferred income tax assets if, based on available information, it is more likely than not that some or all of the deferred tax assets will not be realized.

**Cash and Cash Equivalents**

The Company's policy is to present cash and short-term investments having a term of three months or less from the acquisition date in cash and cash equivalents.

**Accounting Estimates**

The preparation of financial statements in accordance with Canadian GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. These estimates are based on management's best knowledge of current events and actions that the Company may undertake in the future. Significant estimates include the carrying value of mining properties and deferred exploration expenses, calculation of amortization of property, plant and equipment and calculation of stock-based compensation expenses. Actual results may differ from those estimates.

**3- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES  
(suite)****Perte par action de base et diluée**

La perte de base par action est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice, ce qui représente 100 422 440 actions (78 136 388 en 2010).

La perte par action diluée, qui est calculée selon la méthode du rachat d'actions, est égale à la perte de base par action en raison de l'effet anti-dilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription.

**Rémunération et autres paiements à base d'actions**

La Société impute aux résultats la rémunération à base d'actions offerte à ses employés et aux administrateurs ainsi que les autres paiements à base d'actions offerts aux non-employés, selon la méthode fondée sur la juste valeur. La juste valeur des options d'achat d'actions à la date d'attribution est déterminée selon la méthode Black-Scholes d'évaluation du prix des options. La dépense de rémunération est comptabilisée sur la période d'acquisition des options d'achat d'actions.

**Conventions d'options sur des propriétés minières**

À l'occasion, la Société acquiert ou cède des propriétés minières conformément aux modalités de conventions d'options. Comme les options peuvent être exercées selon le bon vouloir de leur titulaire, les montants à payer ou à recevoir ne sont pas comptabilisés. Les paiements relatifs aux options sont comptabilisés à titre de coûts ou d'encaissements découlant de propriétés minières lorsque ces paiements sont faits ou reçus.

**3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES  
(continued)****Basic and Diluted Loss per Share**

The basic loss per share is calculated using the weighted average of shares outstanding during the year, representing 100,422,440 shares (78,136,388 in 2010).

The diluted loss per share, which is calculated with the treasury method, is equal to the basic loss per share due to the anti-dilutive effect of share purchase options and warrants.

**Stock-based Compensation and Other Stock-based Payments**

The Company accounted stock-based compensation provided to employees and directors, and stock-based payments to non-employees, using the fair value-based method. The fair value of stock options at the grant date is determined according to the Black-Scholes option pricing model. Compensation expenses are recognized over the vesting period of the stock options.

**Mining Properties Options Agreements**

From time to time, the Company may acquire or dispose of mining properties pursuant to the terms of options agreements. Due to the fact that options are exercisable entirely at the discretion of the optionee, the amounts payable or receivable are not recorded. Option payments are recorded as mining properties costs or recoveries when the payments are made or received.

**4- IMMOBILISATIONS CORPORELLES / PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT**

	<b>2011</b>		
	Coût Cost	Amortissement cumulé Accumulated Amortization	Valeur nette Net value
	\$	\$	\$
Matériel informatique / Computer Equipment	10 525	3 019	7 506
Améliorations locatives / Leasehold Improvements	6 876	1 146	5 730
Équipement d'exploration / Exploration Equipment	8 606	5 453	3 153
Mobilier de bureau / Office Equipment	950	321	629
	<u>26 957</u>	<u>9 939</u>	<u>17 018</u>

  

	<b>2010</b>		
	Coût Cost	Amortissement cumulé Accumulated Amortization	Valeur nette Net value
	\$	\$	\$
Matériel informatique / Computer Equipment	5 721	1 291	4 430
Équipement d'exploration / Exploration Equipment	8 606	4 629	3 977
Mobilier de bureau / Office Equipment	950	225	725
	<u>15 277</u>	<u>6 145</u>	<u>9 132</u>

## 5- PROPRIÉTÉS MINIÈRES / MINING PROPERTIES

	Redevances Royalties	Canton Township	Solde au 30 avril 2010 Balance as at April 30, 2010 \$	Augmentation Addition \$	Radiation Write-off \$	Solde au 30 avril 2011 Balance as at April 30, 2011 \$
<b>Ontario :</b>						
Eastford Lake (100 %)	2 %	Kerr, Warden, Milligan	94 500	-	-	94 500
Carnegie (100 %)	2 %	Carnegie	224 250	-	-	224 250
Golden Harker (100 %) (1)	2 %	Harker	-	289 000	-	289 000
Kidd Township (100%) (2)	2 %	Kidd, Wark	395 868	73 000	-	468 868
Montrose (100 %)	2 %	Midlothian, Montrose	297 434	-	-	297 434
PG-101 (options sur / on 50 %) (3)	2 %	Holloway, Marriott	340 000	117 000	-	457 000
Prosser (100 %)	2 %	Prosser	22 929	-	-	22 929
Timmins Porcupine West (100 %) (4)	2 %, 3 %	Bristol, Ogden	1 290 500	1 187 000	-	2 477 500
<b>Québec / Quebec :</b>						
Launay (100 %)	2 %	Launay	194 834	-	(194 834)	-
East Bay (100 %) (5)	1 %, 2 %	Duparquet	139 824	34 022	-	173 846
Nelligan (100 %)	2,5 %, 2 %	Nelligan	183 972	-	-	183 972
Destor (100 %) (6)	2,5 %	Destor	23 583	25 000	-	48 583
Sauvé (option sur/on 100 %) (7)	2 %	Sauvé	-	76 000	-	76 000
Duparquet (100 %)	2 %	Duparquet	47 562	-	(47 562)	-
<b>Nouveau-Brunswick / New Brunswick :</b>						
Tardif (100 %)	2 %	Restigouche	64 500	-	-	64 500
Moose Brook (100%)	2 %	Restigouche	89 199	-	-	89 199
			<u>3 408 955</u>	<u>1 801 022</u>	<u>(242 396)</u>	<u>4 967 581</u>

- (1) Au cours de l'exercice, la Société a payé 25 000 \$ en espèces et a émis 400 000 actions pour un montant de 264 000 \$ en contrepartie d'un intérêt de 100 % de la propriété Golden Harker. / During the year, the Company paid \$25,000 in cash and issued 400,000 shares for an amount of \$264,000 in counterpart of an interest of 100% in the Golden Harker property.
- (2) Au cours de l'exercice, la Société a payé 10 000 \$ en espèces et a émis 100 000 actions pour un montant de 63 000 \$ en contrepartie d'un intérêt de 100 % sur 4 claims supplémentaires de la propriété Kidd Township. / During the year, the Company paid \$10,000 in cash and issued 100,000 shares for an amount of \$63,000 in counterpart of an interest of 100% in 4 additional claims in the Kidd Township property.
- (3) Au cours de l'exercice, la Société a payé 75 000 \$ en espèces et a émis 300 000 action pour un montant de 42 000 \$, en vertu de l'option sur la propriété PG-101. (voir note 10) / During the year, the Company paid \$75,000 in cash and issued 300,000 shares for an amount of \$42,000 in relation with the agreement on the PG-101 property. (see Note 10)

**5- PROPRIÉTÉS MINIÈRES (suite) / MINING PROPERTIES (continued)**

- (4) Au cours de l'exercice, la Société a payé 110 000 \$ en espèces et a émis 2 100 000 actions pour un montant de 1 077 000 \$ en contrepartie d'un intérêt de 100 % de la propriété Timmins Porcupine. (voir note 10) / During the year, the Company paid \$110,000 in cash and issued 2,100,000 shares for an amount of \$1,077,000 in counterpart of an interest of 100% in the Timmins Porcupine property. (see Note 10)
- (5) Au cours de l'exercice, la Société a payé 33 500 \$ en espèces en contrepartie d'un intérêt de 100 % sur 14 claims supplémentaires de la propriété East Bay ainsi que 522 \$ pour d'autres frais. / During the year, the Company paid \$33,500 in cash in counterpart of an interest of 100% in 14 additional claims of the East Bay property and \$522 for other cost.
- (6) Au cours de l'exercice, la Société a émis 50 000 actions pour un montant de 25 000 \$ afin d'obtenir une prolongation d'un an pour effectuer 220 000 \$ en travaux d'exploration sur la propriété Destor. Au cours de l'exercice, la Société a respecté l'ensemble des engagements ce qui a permis d'acquérir 100 % de la propriété minière. / During the year, the Company issued 50,000 shares for an amount of \$25,000 to obtain an extension of one year to incur \$220,000 in exploration expenses in the Destor property. During the year, the Company completed all of these conditions and acquired a 100% interest in the mining property.
- (7) Au cours de l'exercice, la Société a payé 10 000 \$ en espèces et a émis 100 000 actions pour un montant de 66 000 \$ en vertu de l'option d'acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété Sauvé. (voir note 10) / During the year, the Company paid \$10,000 in cash and issued 100,000 shares for an amount of \$66,000 in relation with the agreement to acquire an interest of 100% in the Sauvé property. (see Note 10)

	Redevances Royalties	Canton Township	Solde au 30 avril 2009 Balance as at April 30, 2009	Augmentation Addition	Radiation Write-off	Solde au 30 avril 2010 Balance as at April 30, 2010
			\$	\$	\$	\$
<b>Ontario :</b>						
Eastford Lake (100 %)	2 %	Kerr, Warden, Milligan	94 500	-	-	94 500
Carnegie (100 %)	2 %	Carnegie	224 250	-	-	224 250
Kidd Township (100%)	2 %	Kidd, Wark	278 068	117 800	-	395 868
Montrose (100 %)	2 %	Midlothian, Montrose	157 234	140 200	-	297 434
PG-101 (options sur / on 50 %)	2 %	Holloway, Marriott	39 000	301 000	-	340 000
Prosser (100 %)	2 %	Prosser	22 929	-	-	22 929
Timmins Porcupine West (100 %)	2 %, 3 %	Bristol, Ogden	-	1 290 500	-	1 290 500
<b>Québec / Quebec :</b>						
Launay (100 %)	2 %	Launay	194 834	-	-	194 834
East Bay (100 %)	1 %, 2 %	Duparquet	119 824	20 000	-	139 824
Nelligan (100 %)	2,5 %, 2 %	Nelligan	146 972	37 000	-	183 972
Destor (option sur/on 100 %)	2,5 %	Destor	23 583	-	-	23 583
Opawica (option sur/on 100 %)	2,5 %	Gand et Lesperance	58 250	-	(58 250)	-
Duparquet (100 %)	2 %	Duparquet	46 992	570	-	47 562
<b>Nouveau-Brunswick / New Brunswick :</b>						
Tardif (100 %)	2 %	Restigouche	-	64 500	-	64 500
Moose Brook (100%)	2 %	Restigouche	89 199	-	-	89 199
			<u>1 495 635</u>	<u>1 971 570</u>	<u>(58 250)</u>	<u>3 408 955</u>

## 6- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS / DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Solde au 30 avril 2010 Balance as at April 30, 2010 \$	Augmentation Addition \$	Subvention Grant \$	Droits miniers et crédit d'impôt Mining duties and tax credits \$	Radiation Write-off \$	Solde au 30 avril 2011 Balance as at April 30, 2011 \$
Eastford Lake, Ont	4 850 532	598 974	-	-	-	5 449 506
Carnegie, Ont	1 089 970	21 785	-	-	-	1 111 755
Golden Harker, Ont	-	1 282	-	-	-	1 282
Kidd Township, Ont	1 523 849	744 738	-	-	-	2 268 587
PG-101, Ont	722 461	204 503	-	-	-	926 964
Montrose, Ont	297 451	596 127	-	-	-	893 578
Prosser, Ont	934	13 736	-	-	-	14 670
Timmins Porcupine West, Ont	2 847 795	4 832 387	-	-	-	7 680 182
Launay, Qc	308 747	-	-	-	(308 747)	-
East Bay, Qc	111 134	1 899	-	-	-	113 033
Nelligan, Qc	940 603	-	-	-	-	940 603
Destor, Qc	3 987	458 407	-	(105 926)	-	356 468
Duparquet, Qc	10 615	-	-	-	(10 615)	-
Sauvé, Qc	-	1 133	-	-	-	1 133
Gold Brook, NB	-	66 171	(40 300)	-	-	25 871
Moose Brook, NB	102 910	35 846	-	-	-	138 756
	<u>12 810 988</u>	<u>7 576 988</u>	<u>(40 300)</u>	<u>(105 926)</u>	<u>(319 362)</u>	<u>19 922 388</u>

Ont : Ontario

Qc : Québec / Quebec

NB : Nouveau-Brunswick / New Brunswick

**6- FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (suite) / DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (continued)**

	Solde au 30 avril 2009 Balance as at April 30, 2009	Augmentation Addition	Radiation Write-off	Solde au 30 avril 2010 Balance as at April 30, 2010
	\$	\$	\$	\$
Eastford Lake, Ont	3 829 985	1 020 547	-	4 850 532
Carnegie, Ont	412 214	677 756	-	1 089 970
Kidd Township, Ont	1 486 807	37 042	-	1 523 849
PG-101, Ont	145 146	577 315	-	722 461
Montrose, Ont	56 095	241 356	-	297 451
Prosser, Ont	-	934	-	934
Timmins Porcupine West, Ont	-	2 847 795	-	2 847 795
Launay, Qc	308 747	-	-	308 747
East Bay, Qc	111 084	50	-	111 134
Nelligan, Qc	938 578	2 025	-	940 603
Destor, Qc	3 987	-	-	3 987
Opawica, Qc	918	-	(918)	-
Duparquet, Qc	10 615	-	-	10 615
Moose Brook, NB	25 264	77 646	-	102 910
	<u>7 329 440</u>	<u>5 482 466</u>	<u>(918)</u>	<u>12 810 988</u>

Ont : Ontario

Qc : Québec / Quebec

NB : Nouveau-Brunswick / New Brunswick

**7- CAPITAL-SOCIAL / CAPITAL STOCK**

Autorisé / Authorized

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale / Unlimited number of common shares without par value

Nombre illimité d'actions privilégiées, non votantes, dividende de 10 %, rachetables au gré de la Société à 1 \$ par action / Unlimited number of preferred shares, non-voting, dividend at a rate of 10%, redeemable at the Company's option for 1\$ per share

Les mouvements dans le capital-social de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company capital stock were as follows:

	2011		2010		
	Quantité Number	Montant Amount \$	Quantité Number	Montant Amount \$	
<b>Solde au début</b>	94 668 266	25 597 941	61 125 544	15 434 570	<b>Balance, beginning of year</b>
Financement accreditif (1)	3 806 000	1 236 321	3 333 332	1 298 228	Flow-through shares (1)
Payées en argent (2)	4 408 000	626 656	9 006 184	3 079 435	Paid in cash (2)
Options d'achat d'actions (3)	775 840	335 866	1 904 160	775 654	Share purchase options (3)
Bons de souscription (4)	2 399 952	1 173 838	9 908 581	3 849 006	Warrants (4)
Options de courtiers et d'intervenants (5)	925 115	816 859	2 850 465	1 060 446	Brokers and intermediaries options (5)
Acquisition de propriétés minières (6)	3 100 000	1 549 250	6 540 000	1 643 500	Acquisition of mining properties (6)
Commission aux courtiers (7)	213 900	70 266	-	-	Broker's commission (7)
Frais d'émission d'actions (8)	-	(1 058 072)	-	(1 542 898)	Share issuance expenses (8)
	110 297 073	30 348 925	94 668 266	25 597 941	
<b>À émettre</b>					<b>To be issued</b>
Acquisition d'une propriété minière	-	-	50 000	25 500	Acquisition of a mining property
<b>Solde à la fin</b>	<u>110 297 073</u>	<u>30 348 925</u>	<u>94 718 266</u>	<u>25 623 441</u>	<b>Balance, end of year</b>

(1) La valeur des financements accreditifs est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 666 679 \$ (701 771 \$ en 2010).

(2) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 1 577 344 \$ (1 873 966 \$ en 2010).

(3) Ce montant inclut la juste valeur des options exercées au montant de 111 822 \$ (272 198 \$ en 2010).

(4) Ce montant inclut la juste valeur des bons de souscription exercés au montant de 302 835 \$ (1 133 141 \$ en 2010).

(1) Value of flow-through shares is presented net of the fair value of warrants amounting to \$666,679 (\$701,771 in 2010).

(2) Value of capital stock paid in cash is presented net of the fair value of warrants amounting to \$1,577,344 (\$1,873,966 in 2010).

(3) This amount includes the fair value of exercised options amounting to \$111,822 (\$272,198 in 2010).

(4) This amount includes the fair value of exercised warrants amounting to \$302,835 (\$1,133,141 in 2010).

NOTES COMPLÉMENTAIRES  
30 AVRIL 2011 ET 2010NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
APRIL 30, 2011 AND 2010

## 7- CAPITAL-SOCIAL (suite) / CAPITAL STOCK (continued)

- |   |   |
|---|---|
| <p>(5) Ce montant inclut la juste valeur des options aux courtiers et à des intervenants exercées au montant de 367 798 \$ (411 622 \$ en 2010).</p> <p>(6) La valeur des actions émises en contrepartie de l'acquisition de propriétés minières est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 13 250 \$ (nil en 2010).</p> <p>(7) La valeur de la commission aux courtiers payées en actions est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 36 684 \$ (nil en 2010).</p> <p>(8) Les frais d'émission sont composés de 283 280 \$ (522 630 \$ en 2010) pour 741 400 options aux courtiers et à des intervenants, 106 950 \$ (nil en 2010) pour les commissions aux courtiers payés en 213 900 actions, de 341 000 \$ (373 400 \$ en 2010) pour les impôts futurs reliés aux actions accréditatives et du montant réel payé pour les frais d'émission de 326 842 \$ (646 868 \$ en 2010).</p> | <p>(5) This amount includes the fair value of exercised brokers and intermediaries options amounting to \$367,798 (\$411,622 in 2010).</p> <p>(6) Value of shares issued as consideration for the acquisition of mining properties is presented net of the fair value of warrants amounting to \$13,250 (Nil in 2010).</p> <p>(7) Value of broker's commission paid in shares is presented net of the fair value of warrants amounting to \$36,684 (Nil in 2010).</p> <p>(8) Share issuance expenses are composed of \$283,280 (\$522,630 in 2010) for 741,400 options to brokers and intermediaries, of \$106,950 (Nil in 2010) for broker's commission paid in 213,900 shares, of \$341,000 (\$373,400 in 2010) for future income taxes related to flow-through shares and the real amount paid for issuance expenses of \$326,842 (\$646,868 in 2010).</p> |
|---|---|

**Exercice clos le 30 avril 2011**

En décembre 2010, la Société a conclu un placement privé de 4 008 000 actions ordinaires à un prix de 0,50 \$ par action pour un produit total de 2 004 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription, permettant d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,70 \$ jusqu'en décembre 2012.

En décembre 2010, la Société a conclu un placement privé de 3 806 000 actions accréditatives à un prix de 0,50 \$ par action pour un produit total de 1 903 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription complet permet d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,70 \$ jusqu'en décembre 2012.

En février 2011, la Société a conclu un placement privé de 400 000 actions ordinaires pour un produit total de 200 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription, permettant d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,70 \$ jusqu'en février 2013.

En mai 2010, la Société a émis 50 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Timmins Porcupine West pour un montant de 25 500 \$. Ces 50 000 d'actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,51 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente. Ces actions étaient à émettre au 30 avril 2010.

En juin 2010, la Société a émis 100 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims dans la propriété Kidd Township pour un montant de 63 000 \$. Ces 100 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,63 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

**Year ended April 30, 2011**

In December 2010, the Company closed a private placement of 4,008,000 common shares at \$0.50 per share for total proceeds of \$2,004,000. Each share is accompanied by a warrant, to purchase one common share of the Company at a price of \$0.70 until December 2012.

In December 2010, the Company closed a private placement of 3,806,000 flow-through share at \$0.50 per share for total proceeds of \$1,903,000. Each share is attached with a one half warrant. Each whole warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.70 until December 2012.

In February 2011, the Company closed a private placement of 400,000 common shares at \$0.50 per share for total proceeds of \$200,000. Each share is accompanied by a warrant, to purchase one common share of the Company at a price of \$ 0.70 until February 2013.

In May 2010, the Company issued 50,000 common shares as consideration of the acquisition of claims of the Timmins Porcupine West Property for \$25,500. These 50,000 common shares were issued at a price of \$0.51 per share, which is the value of the share at the date of the agreement. These shares were in the shares to be issued as at April, 30, 2010.

In June 2010, the Company issued 100,000 common shares as consideration of the acquisition of claims of the Kidd Township Property for \$63,000. These 100,000 common shares were issued at a price of \$0.63 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

**7- CAPITAL-SOCIAL (suite) / CAPITAL STOCK (continued)****Exercice clos le 30 avril 2011 (suite)**

En octobre 2010, la Société a émis 1 000 000 d'actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Timmins Porcupine West pour un montant de 500 000 \$. Ces 1 000 000 d'actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,50 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

Dans le cadre de la même entente, en janvier 2011, la Société a émis 1 000 000 d'actions ordinaires additionnelles en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Timmins Porcupine West pour un montant de 500 000 \$. Ces 1 000 000 d'actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,50 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En octobre 2010, la Société a émis 300 000 actions ordinaires additionnelles en contrepartie de l'acquisition de la propriété PG-101 pour un montant de 42 000 \$. Ces 300 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,14 \$ l'action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En janvier 2011, la Société a émis 50 000 actions ordinaires additionnelles en contrepartie de l'acquisition de la propriété Destor pour un montant de 25 000 \$. Ces 50 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,50 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente. Chaque action est accompagnée d'un bon de souscription, permettant d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,60 \$ jusqu'en décembre 2012.

En janvier 2011, la Société a émis 400 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété Golden Harker pour un montant de 264 000 \$. Ces 400 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,66 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En janvier 2011, la Société a émis 100 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété Sauvé pour un montant de 66 000 \$. Ces 100 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,66 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En avril 2011, la Société a émis 100 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims additionnels dans de la Propriété Timmins Porcupine West pour un montant de 77 000 \$. Ces 100 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,77 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

**Year ended April 30, 2011 (continued)**

In October 2010, the Company issued 1,000,000 common shares as consideration of the acquisition of claims of the Timmins Porcupine West Property for \$500,000. These 1,000,000 common shares were issued at a price of \$0.50 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

Pursuant to the same agreement, in January 2011, the Company issued 1,000,000 additional common shares as consideration of the acquisition of claims of the Timmins Porcupine West Property for \$500,000. These 1,000,000 common shares were issued at a price of \$0.50 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

In October 2010, the Company issued 300,000 common shares as consideration of the acquisition of the PG-101 Property for \$42,000. These 300,000 common shares were issued at a price of \$0.14 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

In January 2011, the Company issued 50,000 additional common shares as consideration of the acquisition of the Destor Property for \$25,000. These 50,000 common shares were issued at a price of \$0.50 per share, which is the value of the share at the date of the agreement. Each share is accompanied by a warrant, to purchase one common share of the Company at a price of \$ 0.60 until December 2012.

In January 2011, the Company issued 400,000 common shares as consideration of the acquisition of claims of the Golden Harker Property for \$264,000. These 400,000 common shares were issued at a price of \$0.66 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

In January 2011, the Company issued 100,000 common shares as consideration of the acquisition of the Sauvé Property for \$66,000. These 100,000 common shares were issued at a price of \$0.66 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

In April 2011, the Company issued 100,000 common shares as consideration of the acquisition of additional claims in the Timmins Porcupine West Property for \$77,000. These 100,000 common shares were issued at a price of \$0.77 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

**7- CAPITAL-SOCIAL (suite) / CAPITAL STOCK (continued)****Exercice clos le 30 avril 2010**

En décembre 2009, la Société a conclu un placement privé de 3 333 332 actions accréditatives au prix de 0,60 \$ pour un produit total de 2 000 000 \$ et 9 006 184 actions ordinaires au prix de 0,55 \$ pour un produit total de 4 953 401 \$. Chaque action est accompagnée d'un demi bon de souscription. Chaque bon de souscription complet permet d'acquérir une action ordinaire de la Société à une prix de 0,75 \$ jusqu'en décembre 2011.

En mai 2009, la Société a émis 200 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims additionnels de la propriété PG-101 pour un montant de 54 000 \$. Ces 200 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,27 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En mai 2009, la Société a émis 300 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims additionnels de la propriété PG-101 pour un montant de 75 000 \$. Ces 300 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,25 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En juin 2009, la Société a émis 200 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété PG-101 pour un montant de 28 000 \$. Ces 200 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,14 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En juillet 2009, la Société a émis 250 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété Montrose pour un montant de 70 000 \$. Ces 250 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,28 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En juillet 2009, la Société a émis 1 000 000 d'actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété Timmins Porcupine West pour un montant de 230 000 \$. Ces 1 000 000 d'actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,23 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En septembre 2009, la Société a émis 4 000 000 d'actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété Timmins Porcupine West pour un montant de 920 000 \$. Ces 4 000 000 d'actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,23 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En septembre 2009, la Société a émis 80 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims additionnels de la propriété Kidd Township pour un montant de 38 800 \$. Ces 80 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,485 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

**Year ended April 30, 2010**

In December 2009, the Company closed a private placement of 3,333,332 flow-through shares at a price of \$0.60 per share for total proceeds of \$2,000,000 and 9,006,184 common shares at a price of \$0.55 per share for total proceeds of \$4,953,401. Each share is accompanied of one half warrant. One whole warrant allows to acquire one common share of the Company at a price of \$0.75 per share until December 2011.

In May 2009, the Company issued 200,000 common shares as consideration of the acquisition of additional claims in the PG-101 Property for \$54,000. These 200,000 common shares were issued at a price of \$0.27 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

In May 2009, the Company issued 300,000 common shares as consideration of the acquisition of additional claims in the PG-101 Property for \$75,000. These 300,000 common shares were issued at a price of \$0.25 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

In June 2009, the Company issued 200,000 common shares as consideration of the acquisition of the PG-101 Property for \$28,000. These 200,000 common shares were issued at a price of \$0.14 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

In July 2009, the Company issued 250,000 common shares as consideration of the acquisition of the Montrose Property for \$70,000. These 250,000 common shares were issued at a price of \$0.28 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

In July 2009, the Company issued 1,000,000 common shares as consideration of the acquisition of the Timmins Porcupine West Property for \$230,000. These 1,000,000 common shares were issued at a price of \$0.23 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

In September 2009, the Company issued 4,000,000 common shares as consideration of the acquisition of the Timmins Porcupine West Property for \$920,000. These 4,000,000 common shares were issued at a price of \$0.23 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

In September 2009, the Company issued 80,000 common shares as consideration of the acquisition of additional claims in the Kidd Township Property for \$38,800. These 80,000 common shares were issued at a price of \$0.485 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

**7- CAPITAL-SOCIAL (suite) / CAPITAL STOCK (continued)****Exercice clos le 30 avril 2010 (suite)**

En novembre 2009, la Société a émis 60 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims additionnels de la propriété Montrose pour un montant de 34 200 \$. Ces 60 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,57 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En janvier 2010, la Société a émis 200 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims additionnels de la propriété PG-101 pour un montant de 54 000 \$. Ces 200 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,27 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En mars 2010, la Société a émis 50 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété Tardif Brook pour un montant de 59 500 \$. Ces 50 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 1,19 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En mars 2010, la Société a émis 100 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de la propriété Nelligan pour un montant de 17 000 \$. Ces 100 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,17 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

En avril 2010, la Société a émis 100 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims additionnels de la propriété Kidd Township pour un montant de 63 000 \$. Ces 100 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,63 \$ par action, soit la valeur de l'action à la date de l'entente.

**8- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION**

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'options d'achat d'actions (le «régime») selon lequel les membres du conseil d'administration peuvent attribuer des options d'achat d'actions permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés et fournisseurs d'acquérir des actions ordinaires de la Société. Les conditions et le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions sont déterminés par les membres du conseil d'administration. Les conditions d'acquisition des options d'achat d'actions sont sans restriction sauf celles octroyées à un responsable des relations avec les investisseurs qui seront acquises graduellement à raison de 25 % par trimestre.

**Year ended April 30, 2010 (continued)**

In November 2009, the Company issued 60,000 common shares as consideration of the acquisition of additional claims in the Montrose Property for \$34,200. These 60,000 common shares were issued at a price of \$0.57 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

In January 2010, the Company issued 200,000 common shares as consideration of the acquisition of additional claims in the PG-101 Property for \$54,000. These 200,000 common shares were issued at a price of \$0.27 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

In March 2010, the Company issued 50,000 common shares as consideration of the acquisition of the Tardif Brook Property for \$59,500. These 50,000 common shares were issued at a price of \$1.19 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

In March 2010, the Company issued 100,000 common shares as consideration of the acquisition of the Nelligan Property for \$17,000. These 100,000 common shares were issued at a price of \$0.17 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

In April 2010, the Company issued 100,000 common shares as consideration of the acquisition of additional claims in the Kidd Township Property for \$63,000. These 100,000 common shares were issued at a price of \$0.63 per share, which is the value of the share at the date of the agreement.

**8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS**

The shareholders of the Company approved a stock option plan (the "plan") whereby the Board of Directors may grant to employees, officers, directors and suppliers of the Company share purchase options to acquire common shares in such numbers, for such terms and at such exercise prices as may be determined by the Board of Directors. The acquisition conditions of share purchase options are without restriction except grant of share purchase options to investors relation representative, which are acquired 25% each quarter.

**8- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**

Le régime stipule que le nombre maximum d'actions ordinaires dans le capital de la Société qui pourrait être réservé pour attribution en vertu du régime est égal à 10 % des actions émises et en circulation au moment de l'octroi. Le nombre maximal d'actions ordinaires réservées à l'attribution des options d'achat d'actions à un seul détenteur ne peut dépasser 5 % des actions ordinaires en circulation à la date d'attribution et ne peut excéder 2 % des actions ordinaires en circulation dans le cas des consultants. Les options d'achat d'actions expireront au plus tard cinq ans après avoir été octroyées.

Le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions est établi par les membres du conseil d'administration et ne peut être plus bas que la valeur marchande des actions ordinaires à la date de l'octroi.

Au cours de l'exercice, la juste valeur des 4 200 000 options octroyées en vertu du régime a été calculée selon le modèle Black-Scholes d'évaluation du prix des options avec les hypothèses suivantes : durée estimative de 4 années (3,3 années en 2010), taux d'intérêt sans risque de 2,22 % (1,62 % en 2010), dividende prévu de 0 % (0 % en 2010) et volatilité prévue de 112 % (124 % en 2010).

De plus, au cours de l'exercice, la Société a octroyé 741 400 options à des courtiers et à des intervenants. La juste valeur de chaque option attribuée a été estimée selon la méthode Black-Scholes d'évaluation du prix des options selon les hypothèses suivantes : durée estimative de 2 ans (2 ans en 2010), taux d'intérêt sans risque de 1,64 % (1,2 % en 2010), dividende prévu de 0 % (0 % en 2010) et volatilité prévue de 112 % (142 % en 2010).

Au cours de l'exercice, la Société a également octroyé 6 467 950 bons de souscription aux investisseurs. La juste valeur de ces bons de souscription a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant les hypothèses suivantes : durée estimative de 2 ans (2 ans en 2010), taux d'intérêt sans risque de 1,65 % (1,2 % en 2010), dividende prévu de 0 % (0 % en 2010) et volatilité prévue de 112 % (142 % en 2010).

**8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**

The plan provides that the maximum number of common shares in the capital of the Company that may be reserved for issuance under the plan shall be equal to 10% of the issued and outstanding shares at the time of grant and that the maximum number of common shares which may be reserved for issuance to any optionee may not exceed 5% of the outstanding common shares at the time of vest and may not exceed 2% of the outstanding common shares for consultants. These options will expire no later than five years after being granted.

The option exercise price is established by the Board of Directors and may not be lower than the market price of the common shares at the time of grant.

During the year, the fair value of 4,200,000 options granted in accordance with the plan was estimated using the Black-Scholes option pricing model with the following assumptions: estimated duration of 4 years (3.3 years in 2010), risk-free interest rate of 2.22% (1.62% in 2010), expected dividend yield of 0% (0% in 2010) and expected volatility rate of 112% (124% in 2010).

In addition, during the year, the Company granted 741,400 options to brokers and intermediaries. The fair value of each option granted was estimated using the Black-Scholes options pricing model according to the following assumptions : estimated duration of 2 years (2 years in 2010), risk-free interest rate of 1.64% (1.2% in 2010), dividend yield of 0% (0% in 2010) and expected volatility rate of 112% (142% in 2010).

During the year, the Company also granted 6,467,950 warrants to investors. The fair value of warrants was estimated using the Black-Scholes pricing model considering the following assumptions: estimated duration of 2 years (2 years in 2010), risk-free interest rate of 1.65% (1.2% in 2010), dividend yield of 0% (0% in 2010) and expected volatility rate of 112% (142% in 2010).

**8- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**
**8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**
**Options d'achat d'actions / Share Purchase Options**

Les mouvements dans les options d'achat d'actions de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company share purchase options were as follows:

	2011		2010		
	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de levée moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
<b>Solde au début</b>	7 875 840	0,56	5 340 000	0,23	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	4 200 000	0,55	4 740 000	0,79	Granted
Exercées	(775 840)	0,29	(1 904 160)	0,26	Exercised
Expirées / Annulées	<u>(1 000 000)</u>	0,92	<u>(300 000)</u>	0,27	Expired / Cancelled
<b>Solde à la fin</b>	<u>10 300 000</u>	0,54	<u>7 875 840</u>	0,56	<b>Balance, end of year</b>
Options pouvant être exercées à la fin de l'exercice	<u>9 925 000</u>	0,54	<u>7 000 840</u>	0,52	Options exercisable at the end of year

	2011	2010	
	\$	\$	
La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées	0,41	0,56	The weighted average fair value of options granted

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions accordées en vertu du régime.

The following table summarizes the information relating to the share purchase options granted under the plan.

Options en circulation Options Outstanding	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée Weighted average remaining contractual life	Prix de levée Exercise price \$
250 000	0,2 an / 0.2 year	0,465
750 000	0,8 an / 0.8 year	0,50
100 000	0,9 an / 0.9 year	0,20
950 000	1,9 ans / 1.9 years	0,30
2 300 000	2,9 ans / 2.9 years	0,20
100 000	3,1 ans / 3.1 years	0,30
2 650 000	3,7 ans / 3.7 years	0,92
500 000	4,1 ans / 4.1 years	0,92
500 000	4,1 ans / 4.1 years	0,50
<u>2 200 000</u>	4,7 ans / 4.7 years	0,50
<u>10 300 000</u>		

**8- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**
**8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**
**Bons de souscription / Warrants**

Les mouvements dans les bons de souscription de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company warrants were as follows:

	2011		2010		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
<b>Solde au début</b>	8 024 547	0,64	21 765 922	0,33	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyés	7 014 383	0,70	6 900 430	0,70	Granted
Exercés	(2 399 952)	0,36	(9 908 581)	0,27	Exercised
Expirés	<u>(97 073)</u>	0,28	<u>(10 733 224)</u>	0,39	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>12 541 905</u>	0,72	<u>8 024 547</u>	0,64	<b>Balance, end of year</b>

La moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription octroyés

	2011	2010
	\$	\$
	0,35	0,37

The weighted average fair value of warrants granted

Le tableau ci-après résume l'information relative aux bons de souscription.

The following table summarizes the information relating to the warrants.

Bons de souscription en circulation Warrants Outstanding	Prix Price \$	Date d'expiration Expiry Date
6 073 955	0,75	Décembre / December 2011
50 000	0,60	Décembre / December 2012
6 017 950	0,70	Décembre / December 2012
<u>400 000</u>	0,70	Février / February 2013
<u>12 541 905</u>		

**8- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**

**8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**

**Options émises aux courtiers et à des intervenants / Options granted to brokers and intermediaries**

Les mouvements dans les options aux courtiers et à des intervenants se détaillent comme suit : / Changes in brokers and intermediaries options were as follows:

	<b>2011</b>		<b>2010</b>		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price \$	
<b>Solde au début</b>	1 332 739	0,51	3 139 503	0,23	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyées	741 400	0,50	1 164 951	0,55	Granted
Exercées	(925 115)	0,49	(2 850 465)	0,23	Exercised
Expirées et annulées	<u>(35)</u>	0,20	<u>(121 250)</u>	0,24	Expired and cancelled
<b>Solde à la fin</b>	<u>1 148 989</u>	0,52	<u>1 332 739</u>	0,51	<b>Balance, end of year</b>
		<b>2011</b>	<b>2010</b>		
		\$	\$		
La moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées		0,38	0,45		The weighted average fair value of options granted

**8- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)**

**Options émises aux courtiers et à des intervenants (suite)**

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options octroyées aux courtiers et à des intervenants.

Options aux courtiers et à des intervenants en circulation Broker's and Intermediaries'	Prix Price \$	Date d'expiration Expiry Date
<b>Options Outstanding</b>		
407 589 (1)	0,55	Décembre / December 2011
<u>741 400 (2)</u>	0,50	Décembre / December 2012
<u>1 148 989</u>		

(1) Ces options donnent le droit d'acquérir au prix de 0,55 \$, une unité, composée d'une action et d'un demi bon de souscription. Un bon de souscription et 0,75 \$ permettent l'achat d'une action.

(2) Ces options donnent le droit d'acquérir au prix de 0,50 \$, une unité, composée d'une action et d'un bon de souscription. Un bon de souscription et 0,70 \$ permettent l'achat d'une action.

**8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)**

**Options granted to brokers and intermediaries (continued)**

The following table summarizes the information relating to the brokers and intermediaries options.

(1) These options entitle to acquire in consideration of \$0.55, one unit, composed of one share and one half warrant. One warrant and \$0.75 are required to acquire one share.

(2) These options entitle to acquire in consideration of \$0.50, one unit, composed of one share and one warrant. One warrant and \$0.70 are required to acquire one share.

**9- ÉVENTUALITÉS**

Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur. Tout paiement pouvant résulter de la restauration de sites serait comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.

La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditives, cependant il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales aurait des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.

**9- CONTINGENCIES**

The Company's operations are governed by governmental laws and regulations regarding environmental protection. Environmental consequences are hardly identifiable, in terms of level, impact or deadline. At the present time and to the best knowledge of its management, the Company is in conformity with the laws and regulations. Restoration costs will be accrued in the financial statements only when they will be reasonably estimated and will be charged to the earnings at that time.

The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there is no guarantee that the funds spent by the Company will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company has committed to take all the necessary measures for this purpose. Refusals of certain expenses by tax authorities would have negative tax consequences for investors.

**10- ENGAGEMENTS****Propriété PG-101**

En décembre 2008, la Société a signé une entente avec une société en vertu de laquelle elle pourra acquérir un intérêt de 50 % et un intérêt additionnel de 20 % dans la propriété PG-101 en Ontario. Pour acquérir l'intérêt de 50 %, la Société a émis 600 000 actions et a versé 150 000 \$ en espèces. La Société devra également émettre 400 000 actions et devra également verser 150 000 \$ en espèces au cours de la prochaine année. De plus, pour acquérir l'intérêt additionnel de 20 %, la Société devra effectuer un paiement de 1 000 000 \$ en espèces.

**Propriété Sauvé**

En décembre 2010, la Société a signé une entente en vertu de laquelle elle pourra acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété Sauvé. Pour acquérir cet intérêt, la Société a versé 10 000 \$ en espèces à la signature de l'entente et a émis 100 000 actions. Elle devra également verser 15 000 \$ en espèces et émettre 150 000 actions à la date d'anniversaire de l'entente. Les vendeurs conservent une royauté de 2 %, dont 1 % de celle-ci est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

**Propriété Timmins Porcupine**

En mars 2011, la Société a signé une entente en vertu de laquelle elle pourra acquérir un intérêt de 100 % sur 3 claims situés dans la propriété Timmins Porcupine. En vertu de cette entente, la Société a versé 10 000 \$ en espèces à la signature et a émis 100 000 actions. Elle devra également verser 10 000 \$ en espèces et émettre 100 000 actions à la date d'anniversaire de l'entente. Les vendeurs conservent une royauté de 2 %, dont 1 % de celle-ci est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

**10- COMMITMENTS****PG-101 Property**

In December 2008, the Company signed an agreement with a company by which it could acquire a 50% interest and an additional 20% interest in the PG-101 property in Ontario. To acquire a 50% interest, the Company issued 600,000 shares and paid \$150,000 in cash. The Company will also have to issue 400,000 shares and will also have to pay \$150,000 in cash during next year. In addition, to acquire the additional interest of 20%, the Company will have to pay an amount of \$1,000,000 in cash.

**Sauvé Property**

In December 2010, the Company has entered into an agreement pursuant to which it could acquire a 100% interest in the Sauvé Property. To acquire this interest, the Company paid \$10,000 in cash at the signature of the agreement and issued 100,000 shares. Explor will also have to pay \$15,000 in cash and issue 150,000 common shares at the anniversary date of the agreement. The sellers keep a 2% royalty and 1% of this royalty may be redeemed for an amount of \$1,000,000.

**Timmins Porcupine Property**

In March 2011, the Company has entered into an agreement pursuant to which it could acquire a 100% interest in 3 claims in the Timmins Porcupine Property. By virtue of the agreement, the Company paid \$10,000 in cash at the signature date and issued 100,000 shares. Explor will also have to pay \$10,000 in cash and issue 100,000 common shares at the anniversary date of the agreement. The sellers keep a 2% royalty and 1% of this royalty may be redeemed for an amount of \$1,000,000.

**10- ENGAGEMENTS (suite)****Entente avec Union Securities Ltd. (Union)**

En janvier 2010, la Société avait renouvelé une entente concernant la promotion de ses activités. À cette date, la Société avait octroyé à Union 750 000 options d'achat d'actions, chaque option permettant d'acquérir une action au prix de 0,92 \$ pendant une période d'un an. Ces options ont échues au cours de l'exercice. En janvier 2011, la Société a renouvelé l'entente pour une période d'un an et a octroyé à Union 750 000 options d'achat d'actions, permettant d'acquérir une action au prix de 0,50 \$ jusqu'en janvier 2012.

**Entente avec Stratastar Marketing Group LLC (Stratastar)**

En juillet 2010, la Société a signé une entente d'un an avec Stratastar. Celle-ci fournira des services de relations aux investisseurs et de marketing et recevra une rémunération mensuelle de 6 000 \$ US. Dans le cadre de cette entente, la Société a octroyé à Stratastar 250 000 options d'achat d'actions à la date de signature, chaque option permettant d'acquérir une action au prix de 0,465 \$ l'action pour une période d'un an (voir note 17).

**11- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

Au cours de l'exercice, la Société a encouru des honoraires de consultants administratifs d'un montant de 57 438 \$ (39 938 \$ en 2010), des frais généraux d'administration d'un montant de 31 775 \$ (20 772 \$ en 2010) et des frais d'exploration d'un montant de 388 008 \$ (459 633 \$ en 2010) auprès d'une société contrôlée par le président de Ressources Explor inc. Le solde à payer à cette société apparentée est présenté distinctement au bilan.

Ces opérations sont conclues dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées en fonction de leur valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

**10- COMMITMENTS (continued)****Union Securities Ltd. (Union) Agreement**

In January 2010, the Company renewed an agreement concerning the promotion of its activities. At that date, the Company granted Union 750,000 share purchase options to acquire one share at a price of \$0.92 per share for a period of one year. These options expired during the year. In January 2011, the Company renewed the agreement for a year and granted Union 750,000 share purchase options to acquire one share at a price of \$0.50 per share until January 2012.

**Stratastar Marketing Group LLC (Stratastar) Agreement**

In July 2010, the Company signed an agreement with Stratastar. This agreement provides for investor relations and marketing services of the Company for an amount of \$6,000 US per month. By virtue of the agreement, at the signature date, the Company granted Stratastar 250,000 share purchase options. Each option allows its holder to acquire one share at an exercise price of \$0.465 per share for a period of one year (see Note 17).

**11- RELATED PARTY TRANSACTIONS**

During the year, the Company incurred administrative consultant fees amounting to \$57,438 (\$39,938 in 2010), general administrative expenses amounting to \$31,775 (\$20,772 in 2010) and exploration expenses amounting to \$388,008 (\$459,633 in 2010) with a company controlled by the president of Explor Resources Inc. The due to that related company is presented separately in balance sheet.

The transactions are in the normal course of operations and are measured at the exchange amount, which is the amount of consideration established and agreed by the related parties.

**12- ÉLÉMENTS SANS INCIDENCE SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE / ITEMS NOT AFFECTING CASH AND CASH EQUIVALENTS**

	<b>2011</b>	<b>2010</b> (Redressé / Restated)	
	\$	\$	
Acquisition de propriétés minières par l'émission de capital-social	1 537 000	1 669 000	Acquisition of mining properties by issuance of capital stock
Frais d'émission d'actions pour options aux courtiers et à des intervenants	283 280	522 630	Share issuance expenses for brokers and intermediaries options
Frais d'émission en relation avec les impôts différés reliés aux actions accréditives	341 000	373 400	Share issuance expenses related to deferred income taxes relating to flow-through shares
Frais d'émission d'actions payés en contrepartie d'actions	106 950	-	Share issuance expenses paid in counterpart of common shares
Crédit d'impôt à recevoir	94 986	-	Tax credit receivable
Droits miniers à recevoir	10 940	-	Mining duties receivable

**13- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET IMPÔTS MINIERES DIFFÉRÉS**

Le rapprochement des impôts sur les bénéfices calculé selon le taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial de 27,9 % (30,57 % en 2010), avec les impôts sur les bénéfices figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

**13- DEFERRED INCOME AND MINING TAXES**

The reconciliation of the income tax calculated using the combined federal and provincial statutory tax rate of 27.9% (30.57% in 2010) and the income tax per the financial statements is as follows:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	
	\$	\$	
Perte avant impôts	<u>(2 994 307)</u>	<u>(2 854 823)</u>	Loss before income taxes
Impôts au taux de base combiné	(835 412)	(872 719)	Income taxes at combined rate
Frais d'émission d'actions déductibles	(112 710)	(103 513)	Deductible share issuance expenses
Éléments non déductibles	692 290	725 517	Non-deductible items
Avantage fiscal non constaté	<u>255 832</u>	<u>250 715</u>	Unrecognized tax benefit
	-	-	
Impôts différés comptabilisés aux résultats	<u>(1 078 680)</u>	<u>501 720</u>	Deferred income taxes recorded in earnings
Impôts sur les bénéfices et impôts miniers différés	<u>(1 078 680)</u>	<u>501 720</u>	Deferred income and mining taxes

**13- IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET IMPÔTS  
MINIERS DIFFÉRÉS (suite)**

**13- DEFERRED INCOME AND MINING TAXES  
(continued)**

Les éléments importants des actifs et passifs d'impôts différés se détaillent comme suit :

Significant components of the deferred income tax assets and liabilities are as follows:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	
	\$	\$	
<b>Actifs d'impôts différés</b>			<b>Deferred income tax assets</b>
Pertes reportées	1 047 045	867 630	Losses carried forward
Frais d'émission d'actions	249 539	297 005	Share issuance expenses
Immobilisations corporelles	<u>2 775</u>	<u>1 880</u>	Property, plant and equipment
Total des actifs d'impôts différés bruts	1 299 359	1 166 515	Total gross deferred tax assets
Provision pour moins-value	<u>(305 959)</u>	<u>(1 166 515)</u>	Valuation allowance
Actifs d'impôts différés nets	<u>993 400</u>	<u>-</u>	Net deferred tax assets
 <b>Passifs d'impôts différés</b>			 <b>Deferred tax liabilities</b>
Propriétés minières	(727 230)	(504 695)	Mining properties
Frais d'exploration reportés	<u>(1 777 510)</u>	<u>(1 744 325)</u>	Deferred exploration expenses
	<u>(2 504 740)</u>	<u>(2 249 020)</u>	
Passifs d'impôts différés nets	<u>(1 511 340)</u>	<u>(2 249 020)</u>	Deferred tax liabilities

La Société a accumulé à des fins fiscales des pertes autres que des pertes en capital. Ces pertes viendront à échéance dans les délais suivants :

The Company has accumulated non-capital losses for income tax purposes. These losses will expire as follows:

	Fédéral / Federal	Provincial
	\$	\$
2014	74 000	74 000
2015	118 300	118 300
2026	97 400	97 400
2027	321 100	260 500
2028	635 000	635 000
2029	796 000	795 600
2030	820 100	820 100
2031	963 300	854 700

L'avantage fiscal éventuel relatif aux pertes qui seront échues en 2014 et 2015 n'a pas été comptabilisé.

The potential tax benefit in relation with the losses maturing in 2014 and 2015 is not recorded.

**14- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE  
GESTION DES RISQUES FINANCIERS**

Les activités de la Société sont exposées à divers risques financiers : le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidités.

**a) Risque de marché****i) Juste valeur**

La juste valeur estimative est établie à la date du bilan en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers. La juste valeur de l'encaisse, des dépôts à terme, des autres débiteurs et des créditeurs et frais courus correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

**ii) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur**

L'encaisse et les dépôts à terme sont évalués à la juste valeur et ils sont catégorisés de niveau 2. Leur évaluation est basée sur des techniques d'évaluation fondées sur des données autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont observables directement ou indirectement.

**iii) Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. L'encaisse, les autres débiteurs et les créditeurs et frais courus ne portent pas intérêt. Les dépôts à terme portent intérêt à des taux fixes de 1 % à 1,3 %. Par conséquent, en relation avec ceux-ci, la Société est exposée à une variation de la juste valeur. Les autres actifs et passifs financiers de la Société ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt. La Société n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

**iv) Risque de change**

Au cours de l'exercice, la Société a effectué des transactions en dollars américains. Par conséquent, certains actifs, passifs et charges sont exposés aux fluctuations des devises. Au 30 avril 2011, un montant de 7 619 \$ est inclus dans les créditeurs et frais courus.

**14- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES  
AND POLICIES**

The Company's activities are exposed to financial risks: market risk, credit risk and liquidity risk.

**a) Market risk****i) Fair value**

Fair value estimates are made at the balance sheet date, based on relevant market information and other information about the financial instruments. Fair value of cash, term deposits, other receivables and accounts payable and accrued liabilities approximate carrying value due to their short-term.

**ii) Fair value hierarchy**

Cash and term deposits are measured at fair value and they are categorized in Level 2. This valuation is based on valuation techniques based on inputs other than quote prices in active markets that are either directly or indirectly observable.

**iii) Interest rate risk**

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates. Cash, other receivables and accounts payable and accrued liabilities are non-interest bearing. Term deposits bear interest at fixed rates of 1% to 1.3%. Accordingly, in relation with term deposits, there is an exposure to fair value variation. The other financial assets and liabilities of the Company do not represent interest risk because they are without interest. The Company does not use financial derivatives to decrease its exposure to interest risk.

**iv) Currency risk**

During the year, the Company made transactions in US dollars. Consequently, certain assets, liabilities and expenses are exposed to foreign exchange fluctuation. As at April 30, 2011, an amount of \$7,619 is included in accounts payable and accrued liabilities.

**14- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE  
GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)**

## b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. L'encaisse, les dépôts à terme et les autres débiteurs sont les principaux instruments financiers de la Société qui sont potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur l'encaisse et les dépôts à terme est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Par contre, la Société est sujette à une concentration de crédit étant donné que des dépôts à terme représentant environ 97 % du montant total sont détenus par une seule institution financière au Canada.

## c) Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. À la fin du mois d'avril 2011, la Société a suffisamment de liquidités pour prendre en charge ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs provenant de ses engagements.

**15- POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION  
DU CAPITAL**

Au 30 avril 2011, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à 25 086 693 \$. L'objectif de gestion du capital de la Société est de s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan de développement minier et d'exploration et ainsi assurer la croissance de ses activités. Elle a également pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour financer ses frais d'exploration, ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement. Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours de l'exercice clos le 30 avril 2011.

**14- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES  
AND POLICIES (continued)**

## b) Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to discharge an obligation and causes the other party to incur a financial loss. Financial instruments which potentially expose the Company to credit risk mainly consist of cash, term deposits and other receivables. The credit risk on cash and term deposits is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies. Therefore, the Company is subject to concentration of credit risk since some term deposits representing approximately 97% of the total amount are held by a single Canadian financial institution.

## c) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet the obligations associated with its financial liabilities. At the end of April 2011, the Company had enough funds available to meet its financial liabilities and future financial liabilities from its commitments.

**15- POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING  
CAPITAL**

As at April 30, 2011, the capital of the Company consists of shareholder's equity amounting to \$25,086,693. The Company's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration and mining development plan in order to ensure the growth of its activities. It has also the objective to have sufficient cash to finance the exploration expenses, the investing activities and the working capital requirements. There were no significant changes in the Company's approach to capital management during the year ended April 30, 2011.

**15- POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL (suite)**

La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accréditif, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais d'exploration admissibles. Au cours de l'exercice, la Société a respecté ses exigences réglementaires. La Société n'a pas de politique de dividendes.

**16- REDRESSEMENT SUR UN EXERCICE ANTÉRIEUR**

Les états financiers de la Société au 30 avril 2010 ont été redressés pour ajuster la juste valeur des bons de souscription et des options aux courtiers émis en décembre 2009 suite à une modification d'une hypothèse servant au calcul de juste valeur. Ce redressement a pour effet d'augmenter le capital-social de 542 581 \$, réduire le surplus d'apport de 88 969 \$ et réduire les bons de souscription de 453 612 \$. Les capitaux propres demeurent inchangés.

**17- ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS**

En mai et juin 2011, la Société a encaissé 60 000 \$ suite à l'exercice d'options d'achat d'actions et 27 500 \$ suite à l'exercice d'options aux courtiers et à des intervenants.

En juillet 2011, la Société a renouvelé le contrat avec Stratastar pour un an aux mêmes conditions et a octroyé à Stratastar 250 000 options d'achat d'actions supplémentaires, permettant d'acquérir une action au prix de 0,465 \$ pour une période de un an.

En juillet 2011, la Société a émis 100 000 actions ordinaires dans le cadre d'une entente d'option sur 3 claims de la propriété Timmins Porcupine West (voir note 10).

**18- CHIFFRES COMPARATIFS**

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés pour se conformer à la présentation de l'exercice courant.

**15- POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING CAPITAL (continued)**

The Company is subject to regulatory requirements related to the use of funds obtained by flow-through shares financing. These funds have to be incurred for eligible exploration expenses. During the year, the Company has respected all of its regulatory requirements. The Company has no dividend policy.

**16- PRIOR YEAR ADJUSTMENT**

The financial statements of the Company as at April 30, 2010 have been restated to adjust the fair value of warrants and broker's options granted in December 2009 following a modification of an assumption used to calculate fair value. The adjustment results in a \$542,581 increase of capital stock, \$88,969 decrease of contributed surplus and \$453,612 decrease of warrants. The shareholders' equity remains unchanged.

**17- SUBSEQUENT EVENTS**

In May and June 2011, the Company received \$60,000 following the exercise of shares purchase options and \$27,500 following the exercise of brokers and intermediaries options.

In July 2011, the Company renewed the agreement with Stratastar for another year and granted Stratastar 250,000 additional share purchase options to acquire one share at a price of \$0.465 per share for a period of one year.

In relation with an option agreement on 3 claims of the Timmins Porcupine West Property, in July 2011, the Company issued 100,000 common shares (see note 10).

**18- COMPARATIVE FIGURES**

Certain comparative figures have been reclassified to conform with the presentation used in the current year.